



BANQUE DU CANADA
BANK OF CANADA

Enquête sur les perspectives des entreprises

menée par les bureaux régionaux

Résultats de l'enquête du printemps 2009

Vol. 6.1, 13 avril 2009

Vue d'ensemble

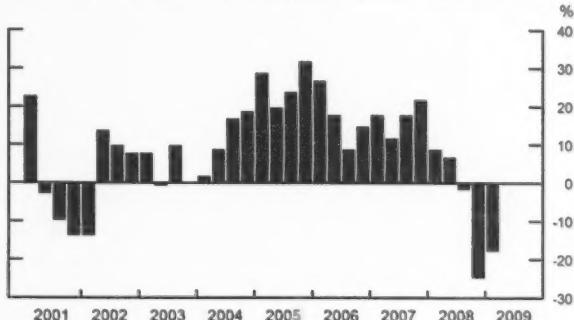
- La confiance des entreprises reste déprimée. Si certains indicateurs s'inscrivent en légère hausse par rapport à leurs creux historiques, les résultats de l'enquête du printemps continuent néanmoins de refléter la faiblesse des perspectives d'évolution de l'économie canadienne.
- Les entreprises prévoient toujours un ralentissement du rythme de croissance des ventes au cours des 12 prochains mois et bon nombre anticipent carrément une baisse du volume de leurs ventes. Les intentions d'investissement et d'embauche sont faibles, et une forte incertitude persiste.
- Les firmes ont signalé un fléchissement des pressions s'exerçant sur la capacité de production, particulièrement dans l'Ouest du pays, et les pénuries de main-d'œuvre se situent à un niveau historiquement bas. Les entreprises s'attendent à un ralentissement de la progression des prix des intrants et des extrants au cours des 12 prochains mois, et les attentes d'inflation pour les deux prochaines années ont diminué.

Activité économique

Les soldes des opinions concernant la croissance passée et la croissance future des ventes sont encore nettement négatifs, mais ils ne s'établissent plus à leurs plus bas niveaux (Graphiques 1 et 2). Comme

Graphique 1 : Solde des opinions* concernant la croissance passée des ventes

Au cours des 12 derniers mois, le volume de vos ventes a-t-il augmenté à un taux supérieur, égal ou inférieur à celui des 12 mois précédents?

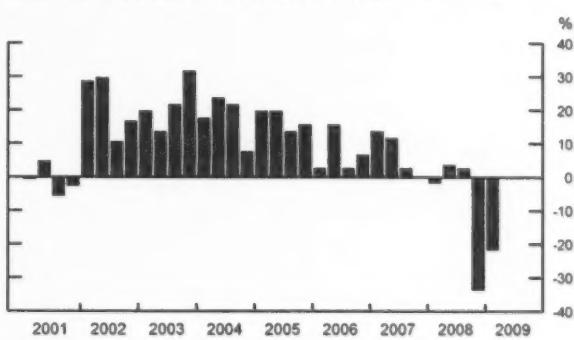


Supérieur : 30 % Égal : 22 % Inférieur : 48 % Aucune réponse : 1 %

* Pourcentage des entreprises qui font état d'une accélération de la croissance diminué du pourcentage de celles qui signalent un ralentissement

Graphique 2 : Solde des opinions* concernant la croissance future des ventes

Au cours des 12 prochains mois, le volume de vos ventes devrait-il augmenter à un taux supérieur, égal ou inférieur à celui des 12 mois précédents?



Supérieur : 30 % Égal : 18 % Inférieur : 52 % Aucune réponse : 1 %

* Pourcentage des entreprises qui prévoient une accélération de la croissance diminué du pourcentage de celles qui prévoient le contraire

Le présent bulletin contient une synthèse de l'information qui a été recueillie dans le cadre d'entrevues réalisées par le personnel des bureaux régionaux de la Banque auprès des responsables d'une centaine d'entreprises, choisies en fonction de la composition du produit intérieur brut du Canada. L'enquête permet à la Banque de connaître l'opinion de ces entreprises sur des sujets d'intérêt particulier (comme la demande et les pressions exercées sur la capacité de production) ainsi que sur l'évolution future de l'activité économique. Des précisions concernant le questionnaire de l'enquête et le contenu informatif des réponses obtenues sont présentées dans le site Web de la Banque du Canada, à l'adresse <http://www.banquedcanada.ca/tr/bos/index.html>. Les données de l'enquête du printemps 2009 ont été recueillies entre le 23 février et le 20 mars 2009. Le solde des opinions peut varier entre + 100 et - 100. Les chiffres étant arrondis, le total des pourcentages n'est pas nécessairement égal à 100.

Les opinions exprimées sont celles des répondants et ne reflètent pas nécessairement le point de vue ou les politiques de la Banque du Canada. La méthode d'échantillonage utilisée assure une bonne représentativité des opinions. Toutefois, la fiabilité statistique des résultats de l'enquête est limitée, en raison de la petite taille de l'échantillon.

c'était le cas dans l'enquête de l'hiver, bien des firmes prévoient une diminution du volume de leurs ventes au cours des 12 prochains mois. Ces perspectives défavorables sont généralisées, les firmes étant d'avis que la récession mondiale va continuer d'affecter la demande extérieure ainsi que la demande intérieure partout au pays. Encore une fois, bon nombre de répondants ont indiqué que des risques à la baisse pèsent sur leurs perspectives d'évolution en raison de l'incertitude que suscite la conjoncture économique.

En dépit d'une certaine amélioration, le solde des opinions relatif aux investissements en machines et matériel demeure négatif, laissant entrevoir une réduction des investissements des entreprises au cours des 12 prochains mois (**Graphique 3**). Celles-ci reportent leurs projets d'expansion et se concentrent sur les réparations essentielles et le remplacement de matériel. Les firmes établies dans l'Ouest du Canada ont davantage l'intention de réduire leurs dépenses d'investissement que leurs homologues du Centre et de l'Est du pays.

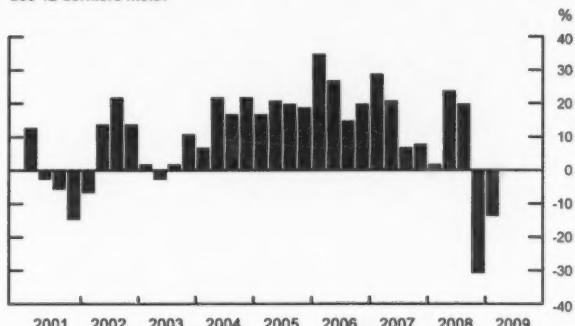
Selon le solde des opinions au sujet de l'emploi, les répondants estiment que le niveau de l'emploi au cours des 12 prochains mois restera essentiellement inchangé par rapport aux 12 derniers mois (**Graphique 4**). Contrairement aux résultats des dernières enquêtes, les intentions d'embauche sont plus faibles dans l'Ouest que dans le reste du pays.

Pressions sur la capacité de production

La proportion de firmes qui estiment qu'elles auraient du mal à faire face à une hausse inattendue de la demande a baissé davantage pour s'inscrire à son deuxième plus bas niveau depuis la tenue de la première enquête (**Graphique 5**). Les pressions sur la capacité de production se sont grandement atténuées dans les provinces de l'Ouest, et l'écart qui séparait depuis quelques années les entreprises de cette région et celles du reste du pays s'est refermé.

Graphique 3 : Solde des opinions* concernant l'investissement en machines et matériel

Au cours des 12 prochains mois, les investissements en machines et matériel de votre entreprise devraient-ils être supérieurs, égaux ou inférieurs à ceux des 12 derniers mois?

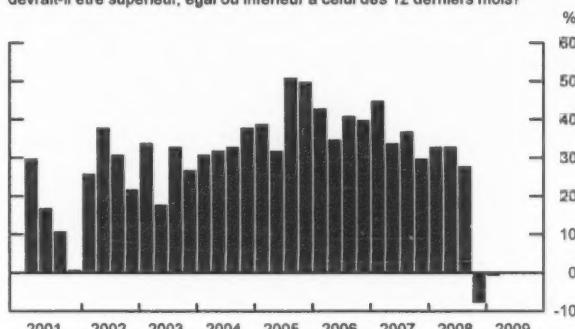


Supérieurs : 26 % Égaux : 32 % Inférieurs : 40 % Aucune réponse : 3 %

* Pourcentage des entreprises qui prévoient augmenter leurs investissements diminué du pourcentage de celles qui prévoient les réduire

Graphique 4 : Solde des opinions* concernant le niveau futur de l'emploi

Au cours des 12 prochains mois, le niveau de l'emploi dans votre entreprise devrait-il être supérieur, égal ou inférieur à celui des 12 derniers mois?

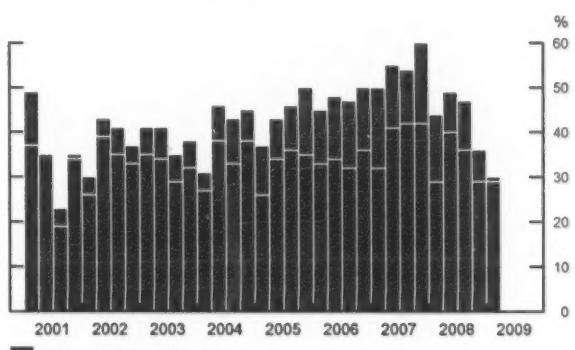


Supérieur : 25 % Égal : 50 % Inférieur : 26 %

* Pourcentage des entreprises qui prévoient un niveau d'emploi plus élevé diminué du pourcentage de celles qui prévoient le contraire

Graphique 5 : Aptitude à répondre à la demande

Indiquez la capacité actuelle de votre entreprise à répondre à une hausse inattendue de la demande.

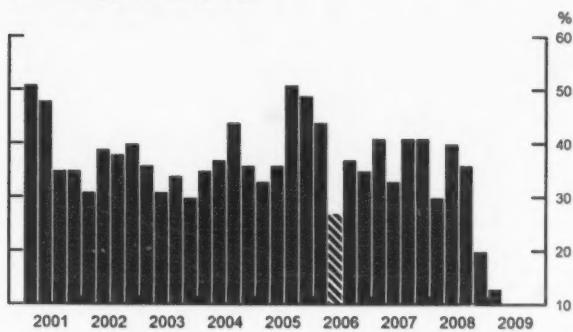


■ Sérieuses difficultés : 1 %

■ Quelques difficultés : 29 %

Graphique 6 : Pénuries de main-d'œuvre

Votre entreprise souffre-t-elle d'une pénurie de main-d'œuvre qui limite son aptitude à répondre à la demande?

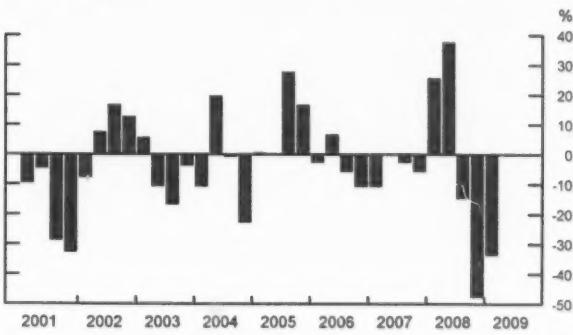


Oui : 13 %

Les résultats de l'été 2006 ne sont pas strictement comparables à ceux des autres enquêtes, en raison d'un changement apporté alors au processus d'enquête.

Graphique 7 : Solde des opinions* concernant l'augmentation du prix des intrants

Au cours des 12 prochains mois, le prix des produits ou services achetés devrait-il augmenter à un rythme supérieur, égal ou inférieur à celui des 12 derniers mois?

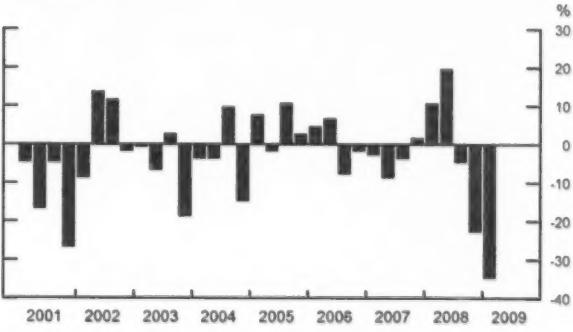


Supérieur : 24 % Égal : 19 % Inférieur : 57 %

* Pourcentage des entreprises qui prévoient un rythme d'augmentation plus rapide diminué du pourcentage de celles qui prévoient le contraire

Graphique 8 : Solde des opinions* concernant l'augmentation du prix des extrants

Au cours des 12 prochains mois, le prix des produits ou services vendus devrait-il augmenter à un rythme supérieur, égal ou inférieur à celui des 12 derniers mois?



Supérieur : 25 % Égal : 16 % Inférieur : 59 %

* Pourcentage des entreprises qui prévoient un rythme d'augmentation plus rapide diminué du pourcentage de celles qui prévoient le contraire

Le pourcentage d'entreprises ayant déclaré que des pénuries de main-d'œuvre limitent leur capacité de répondre à la demande a encore diminué pour s'établir à un nouveau creux historique (Graphique 6). Le nombre de pénuries signalées a diminué dans tous les secteurs, et la majorité des répondants ont précisé que celles-ci sont moins intenses aujourd'hui qu'il y a un an.

Prix et inflation

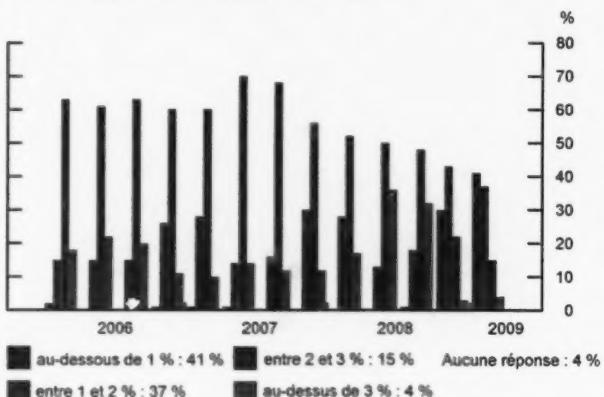
Les firmes prévoient que le ralentissement du rythme de croissance du prix des intrants persistera pendant les 12 prochains mois (Graphique 7), et certaines anticipent carrément une baisse des prix. Les répondants ont indiqué que les prix d'un grand nombre d'intrants, outre ceux dont les cours sont tributaires des prix de l'énergie et des matières premières, devraient progresser plus lentement en raison de la conjoncture économique défavorable. Quoiqu'il en soit, le solde des opinions est moins négatif que lors de l'enquête de l'hiver, en partie parce que la récente dépréciation du dollar canadien a poussé à la hausse le prix des importations.

Le solde des opinions concernant le prix des extrants a touché son plus bas niveau depuis 1997, première année de l'enquête (Graphique 8), ce qui signifie que le rythme escompté d'expansion du prix des extrants sera plus lent qu'au cours des 12 mois précédents, et beaucoup de firmes s'attendent même à un recul des prix. Selon les répondants, cette situation s'explique principalement par une demande anémique, mais les effets du fléchissement de la croissance du prix des intrants continuent de se faire sentir. Même si cette décélération du taux d'accroissement du prix des extrants est anticipée aussi bien dans le secteur des biens que dans celui des services, c'est entièrement à ce dernier qu'on attribue le repli du solde des opinions par rapport au niveau enregistré dans l'enquête de l'hiver.

Les attentes d'inflation continuent de diminuer (**Graphique 9**). Comme dans l'enquête précédente, les trois quarts des entreprises pensent que, pendant les deux prochaines années, le taux d'inflation sera inférieur au point médian de 2 % de la fourchette cible de maîtrise de l'inflation de la Banque, et bon nombre d'entre elles estiment qu'il pourrait glisser sous 1 %. La baisse de régime de l'économie que nous connaissons actuellement est la cause la plus souvent citée à cet égard.

Graphique 9 : Attentes d'inflation

Au cours des deux prochaines années, le taux annuel d'augmentation de l'indice des prix à la consommation devrait se situer...

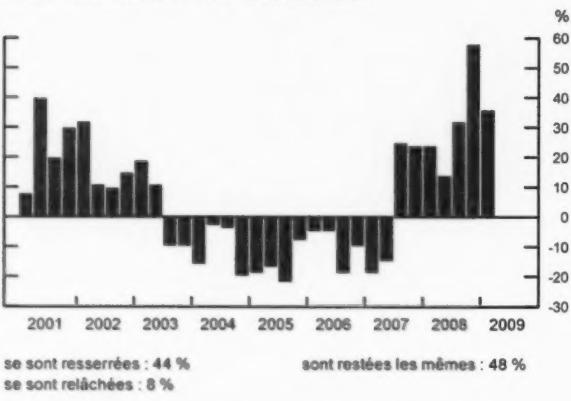


Conditions du crédit

Le solde des opinions quant aux conditions du crédit demeure positif, mais n'affiche plus un sommet, ce qui révèle que les modalités de financement des entreprises se sont resserrées au cours des trois derniers mois (**Graphique 10**). Le durcissement des conditions du crédit invoqué s'est traduit surtout par une hausse des coûts d'emprunt, quelle que soit la source de financement.

Graphique 10 : Solde des opinions* concernant les conditions du crédit

Par rapport à celles des trois mois précédents, vos conditions de financement, au cours des trois derniers mois...



* Pourcentage des entreprises qui font état d'un resserrement diminué du pourcentage de celles qui signalent un relâchement. Pour cette question, le solde des opinions fait abstraction des entreprises qui ont répondu « sans objet ».

Bureaux de la Banque du Canada

Provinces de l'Atlantique

1583, rue Hollis, 5^e étage
Halifax (Nouvelle-Écosse) B3J 1V4

Québec

1501, avenue McGill College, bureau 2030
Montréal (Québec) H3A 3M8

Ontario

150, rue King Ouest, 20^e étage, bureau 2000
Toronto (Ontario) M5H 1J9

Provinces des Prairies, Nunavut et

Territoires du Nord-Ouest
404 – 6th Avenue SW, bureau 200
Calgary (Alberta) T2P 0R9

Colombie-Britannique et Yukon

200, rue Granville, bureau 2710
Vancouver (Colombie-Britannique) V6C 1S4

Siège

234, rue Wellington
Ottawa (Ontario) K1A 0G9
1 877 782-8248